

BALMANTA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. OPERACIONES

Balmanta S.A. es una compañía constituida en Ecuador el 3 de septiembre de 1973, con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil.

En noviembre del 2009, el Grupo Rio Tinto Alcan vendió la línea de negocios denominada "Alcan Composites", segmento en el cual operaba Balmanta S.A. a Schweiter Technologies Group.

Hasta marzo del 2009, las operaciones de Balmanta S.A. correspondían a la industrialización y comercialización de madera de balsa principalmente a sus compañías relacionadas del exterior, recibiendo financiamiento necesario a través de Alcan Baltek Corporation (controladora final hasta noviembre del año 2009) vía anticipos que se liquidaban con futuras exportaciones.

A partir del segundo trimestre del 2009, mediante decisión corporativa, Balmanta S.A., dejó de exportar madera de balsa a sus compañías relacionadas y a partir de esa fecha, principalmente provee servicios de industrialización de madera de balsa (servicio de tolling) a Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., compañía relacionada local.

En diciembre del año 2010, la Compañía transfirió su participación accionaria mantenida en la compañía Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. a su principal accionista Baltek Inc.

De acuerdo a la estructura de capital, Balmanta S.A., es considerada como compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, por lo cual, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior una vez se hayan pagado los impuestos correspondientes.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.
- 2.3 Efectivo y bancos** - Incluyen aquellos activos financieros líquidos y depósitos, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. También se incluye los

sobregiros bancarios, los cuales son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por inventarios de lento movimiento, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 Propiedades, planta y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e infraestructura	24
Maquinarias y equipos	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

2.5.4 Retiro o venta de propiedades - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Deterioro del valor de los activos tangibles - Al final de cada período, la Administración de la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el

importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

2.7 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.7.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.7.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.7.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.8 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que tenga que desprenderse de

recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.9 Beneficios a empleados

2.9.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año o en otro resultado integral.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.9.2 Participación a trabajadores - La Administración de la Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.10 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se reconocen en función a la prestación del servicio.

2.11 Costos y Gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.12 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.13 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados. Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con

vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.13.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo, y su recuperación se realiza principalmente mediante compensación de saldos con Plantaciones de Balsa S.A., Plantabal, compañía relacionada local y principal cliente.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.13.2 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.14 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.14.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 días.

La Administración de la Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.14.2 Bajas de un pasivo financiero - La Administración de la Compañía considera dar de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.15 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos Financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros podrán tener un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañía relacionada:		
Plantaciones de Balsa S.A., Plantabal	257,454	834,331
Funcionarios y empleados	77,973	42,565
Otras	<u>14,163</u>	<u>6,157</u>
Total	<u>349,590</u>	<u>883,053</u>

Durante el año 2012, la Compañía facturó a Plantaciones de Balsa S.A., Plantabal por servicios de industrialización de madera de balsa (servicio de tolling) por US\$3.8 millones.

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos semi-elaborados	4,451	239,333
Productos terminados	39,870	51,163
Repuestos y materiales	121,218	64,791
Provisión para inventario de lento movimiento	<u>(73,730)</u>	<u>(216,901)</u>
Total	<u>91,809</u>	<u>138,386</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	3,300,052	2,329,928
Depreciación acumulada	<u>(1,172,711)</u>	<u>(527,035)</u>
Total	<u>2,127,341</u>	<u>1,802,893</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	42,026	42,026
Edificios e infraestructura	528,939	428,792
Maquinarias, equipos y vehículos	1,429,103	1,230,047
Construcciones en curso	<u>127,273</u>	<u>102,028</u>
Total	<u>2,127,341</u>	<u>1,802,893</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e Infraestructura</u>	<u>Maquinarias, equipos y vehículos</u>	<u>Equipos de Computación</u>	<u>Construcciones en Curso</u>	<u>Total</u>
	(en U.S. dólares)					
<i>Costo o valuación</i>						
Saldos a enero 1, 2011	433,263	588,072	2,328,166	1,390	30,171	3,381,062
Adquisiciones			34,409		340,605	375,014
Activaciones		205,820	56,840		(262,660)	
Ventas y bajas		(258,144)	(1,089,614)	(1,390)	(6,088)	(1,355,236)
Transferencias	<u>(391,237)</u>		<u>320,325</u>			<u>(70,912)</u>
Saldos a diciembre 31, 2011	42,026	535,748	1,650,126		102,028	2,329,928
Adquisiciones					395,357	395,357
Transferencias			574,767			574,767
Activaciones		<u>126,371</u>	<u>243,741</u>		<u>(370,112)</u>	
Saldos a diciembre 31, 2012	<u>42,026</u>	<u>662,119</u>	<u>2,468,634</u>		<u>127,273</u>	<u>3,300,052</u>
			<u>Edificios y Estructuras</u>	<u>Maquinarias, equipos y vehículos</u>	<u>Equipos de Computación</u>	<u>Total</u>
			(en U.S. dólares)			
<i>Depreciación acumulada</i>						
Saldos a enero 1, 2011			354,210	1,258,744	1,390	1,614,344
Depreciación			10,890	250,949		261,839
Ventas y/o retiros			<u>(258,144)</u>	<u>(1,089,614)</u>	<u>(1,390)</u>	<u>(1,139,148)</u>
Saldos a diciembre 31, 2011			106,956	420,079		527,035
Depreciación			26,224	224,326		250,550
Transferencias				<u>395,126</u>		<u>395,126</u>
Saldos a diciembre 31, 2012			<u>133,180</u>	<u>1,039,531</u>		<u>1,172,711</u>

Al 31 de diciembre del 2012, adquisiciones incluyen principalmente compras de maquinarias y equipos a Plantaciones de Balsa S.A., Plantabal, compañía relacionada.

6. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañía relacionada:		
Plantaciones de Balsa S.A., Plantabal		25,706
Proveedores	69,100	65,447
Otras	<u>32,737</u>	<u>27,931</u>
Total	<u>101,837</u>	<u>119,084</u>

7. IMPUESTOS CORRIENTES

7.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario de impuesto a la renta	198,884	257,068
Crédito tributario de IVA	9,482	19,488
Provisión para impuestos no recuperables	(134,636)	(231,729)
Total	<u>73,730</u>	<u>44,827</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	6,797	9,953
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>4,717</u>	<u>6,413</u>
Total	<u>11,514</u>	<u>16,366</u>

7.2 *Impuesto a la renta reconocido en los resultados*

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
(Pérdida) Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	(530,126)	158,970
Gastos no deducibles	152,484	24,390
Remuneraciones a empleados discapacitados	<u>(97,557)</u>	<u>(75,031)</u>
(Pérdida) Utilidad gravable	<u>(475,199)</u>	<u>108,329</u>
Impuesto a la renta causado al 23% (2011 - 24%)		<u>25,999</u>

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

En el año 2012, la Compañía determinó pérdida tributaria por US\$475,199, por lo tanto no originó impuesto a la renta causado; sin embargo, el anticipo de impuesto a la renta fue de US\$38,786. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$38,786 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

7.3 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y /o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2012, no superaron el importe acumulado mencionado.

9. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	82,276	62,475
Bonos a empleados	28,317	
Otras	<u>41,493</u>	<u>19,813</u>
Total	<u>152,086</u>	<u>82,288</u>

10. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	893,382	768,481
Bonificación por desahucio	215,999	162,749
Indemnización según contrato colectivo	<u>184,944</u>	<u>115,300</u>
Total	<u>1,294,325</u>	<u>1,046,530</u>

Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	768,481	704,484
Costo de los servicios del período corriente	50,721	22,284
Costo por intereses	42,977	45,791
Pérdidas actuariales	59,892	56,789
Ganancias sobre reducciones		(31,887)
Beneficios pagados	<u>(28,689)</u>	<u>(28,980)</u>
Saldos al final del año	<u>893,382</u>	<u>768,481</u>

Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	162,749	165,799
Costo de los servicios del período corriente	26,953	16,252
Costo por intereses	10,235	10,776
Pérdidas/(Ganancias) actuariales	21,476	(17,551)
Beneficios pagados	<u>(5,414)</u>	<u>(12,527)</u>
Saldos al fin del año	<u>215,999</u>	<u>162,749</u>

Indemnización según contrato colectivo - De acuerdo con los Artículos 6 y 8 del Contrato Colectivo de trabajo, los empleados de la Compañía tendrán derecho a percibir beneficios en su indemnización conforme al tiempo de servicio prestado a la compañía, los cuales son adicionales a las indemnizaciones establecidas en el Código del Trabajo.

Durante el año 2012, la Compañía reconoció US\$71,334 por el incremento en indemnización según contrato colectivo, los cuales fueron registrados como gastos en los resultados del año.

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasas de descuento	7.00	6.50
Tasas esperadas del incremento salarial	3.00	2.40

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a los accionistas medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

Riesgo de tasa de interés - La Compañía no posee como política obtener apalancamiento financiero de terceros, por lo cual el riesgo en la tasa de interés no aplica para la Compañía.

Riesgo crediticio - El riesgo de crédito se origina por la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones. La Administración considera que es limitado, puesto que la Compañía únicamente realiza transacciones con una compañía relacionada local. Adicionalmente, la controladora final de la Compañía se compromete a proveer los recursos necesarios para cubrir pérdidas financieras si fuese el caso.

Riesgo de liquidez - La Compañía mantiene una responsabilidad compartida, al momento de cubrir el flujo de efectivo requerido para sus operaciones, ya que percibe anticipos por parte de su relacionada para llevar a cabo las operaciones del giro del negocio, por lo cual percibe un riesgo limitado de liquidez en este sentido. Sin embargo es importante resaltar que para el caso de las actividades relacionadas con la administración financiera de sus activos líquidos y sus obligaciones, la responsabilidad es de la Compañía.

Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha, para lo cual obtiene recursos financieros de su principal cliente y compañía relacionada local. Adicionalmente, la controladora final de la Compañía se compromete a proveer los recursos necesarios para cubrir pérdidas financieras si fuese el caso.

12. PATRIMONIO

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 3,018,080 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, todas ordinarias y nominativas.

Aporte para Futura Capitalización - Corresponde a capitalización de acreencias registrada con su principal accionista Baltek Inc.; la cual fue aprobada mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 2 de diciembre del 2009.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Déficit acumulado - Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Déficit acumulado	(5,311,002)	(4,742,090)
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>1.973.822</u>	<u>1.973.822</u>
Total	<u>(3,337,180)</u>	<u>(2,768,268)</u>

Reserva de capital - Los saldos acreedores de las reservas de capital según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

13. GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos de administración	260,049	160,886
Gastos de ventas	110,924	182,952
Otros gastos, netos	<u>49,370</u>	<u>28,653</u>
Total	<u>420,343</u>	<u>372,491</u>

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Gasto de ventas	110,924	182,952
Costo de personal	167,852	(28,298)
Honorarios	24,997	26,568
Costo financiero por servicios actuariales	53,212	56,568
Seguros	20,168	13,118
Impuestos y contribuciones	36,561	34,158
Otros	<u>6,629</u>	<u>87,425</u>
Total	<u>420,343</u>	<u>372,491</u>

14. PROVISIONES

Durante el año 2009, la Compañía constituyó provisiones por aproximadamente US\$113,279, relacionada con actuales y probables demandas que ex-trabajadores podrían plantear a la Compañía, en base a las nuevas disposiciones laborales vigentes. La provisión fue estimada en conjunto por la administración de la Compañía y el asesor laboral.

15. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

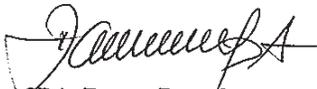
Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (Mayo 10 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

16. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Administración en Mayo 10 del 2013 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación.



Ing. Ramón del Pino
Rep. Legal



CPA. Danny Barzola
Contador General